

BÁO CÁO NGÀNH DỆT MAY

Yếu tố hỗ trợ từ các FTA



TRUNG TÂM PHÂN TÍCH CHỨNG KHOÁN MIRAE ASSET VIỆT NAM

Bùi Ngọc Châu, chau.bn@miraeasset.com.vn

PLEASE SEE ANALYST CERTIFICATIONS AND IMPORTANT DISCLOSURES & DISCLAIMERS IN APPENDIX 1 AT THE END OF REPORT.

NỘI DUNG

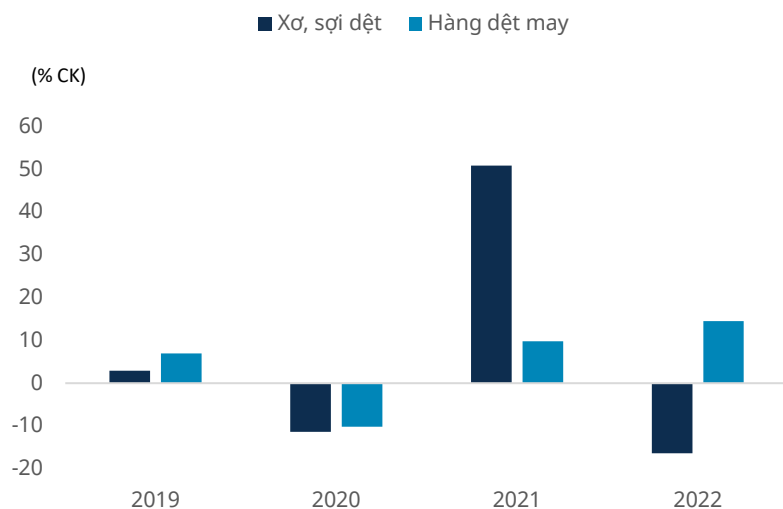
Tổng quan ngành năm 2022	3
Mảng may mặc: Tăng trưởng tốt, thị phần mở rộng tại các thị trường chính	3
Mảng sợi: XK sụt giảm do ảnh hưởng từ thị trường Trung Quốc	4
Nhu cầu dự kiến suy yếu trong năm 2023	5
Các tín hiệu hỗ trợ tích cực	7
Cập nhật các cổ phiếu niêm yết	9
Biểu đồ	
Tăng trưởng giá trị XK dệt may VN	3
Tăng trưởng XK hàng dệt may sang các TT chính	3
Tăng trưởng khối lượng sản xuất ngành dệt may TQ	4
IIP mảng may mặc	5
Dự phóng tăng trưởng GDP các TT chính	5
Chỉ số niềm tin tiêu dùng	6
Các kịch bản lãi suất và lạm phát thế giới	6
Thị phần hàng may mặc VN tại một số TT	7
Tăng trưởng bán lẻ hàng thời trang	7
Chỉ số giá vận tải biển	8
Áp lực lên chuỗi cung ứng giảm dần	8
Giá nguyên liệu sản xuất sợi	8
...	

Tổng quan ngành năm 2022

Mảng may mặc: Tăng trưởng tốt, thị phần mở rộng tại các thị trường chính

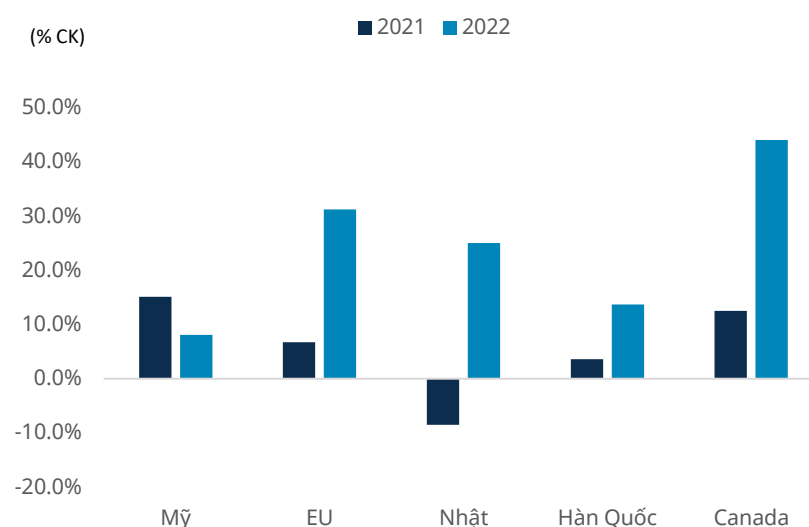
- XK hàng dệt may VN năm 2022 tiếp tục tăng trưởng tốt trong bối cảnh các thị trường chính dần trở về cuộc sống bình thường sau đại dịch. Giá trị XK hàng dệt may năm 2022 ước đạt 37.6 tỷ USD (+14.5% CK). Trong đó, giá trị XK hàng dệt may sang các TT chủ lực như Mỹ (+8.1%), EU (+31.2%), Nhật Bản (+25%), Hàn Quốc (+13.7%) tiếp tục ghi nhận tăng trưởng tốt. Đặc biệt, các TT được hỗ trợ bởi EVFTA và CPTPP là EU (+31.2%) và Canada (+44%) ghi nhận tăng trưởng cao. TT Nhật Bản cũng tăng mạnh sau nhiều năm đi ngang hoặc giảm.
- Cùng với đó, thị phần hàng thời trang VN tại các TT chính cũng mở rộng tích cực. Cụ thể, thị phần hàng thời trang VN tại TT Mỹ và Nhật Bản lần lượt tăng lên mức 18.3% và 15.6% (từ 17.6% và 14.1% năm 2021). Trong khi đó, tại TT HQ, thị phần hàng VN giảm nhẹ từ 31.8% năm 2021 về mức 31.1%. Nhìn chung, thị phần hàng may mặc VN năm 2022 đã có bước tiến tích cực.
- Hoạt động sản xuất mảng may mặc đã có một năm phục hồi khá tốt. Chỉ số IIP mảng may mặc duy trì tăng trưởng trong 3Q 2022. Hệ số sử dụng lao động cũng thể hiện sự phục hồi mạnh mẽ so với năm 2021. Tuy nhiên, các tháng cuối năm đã xuất hiện tình trạng thiếu đơn hàng và suy giảm sản xuất.
- Hầu hết các doanh nghiệp may mặc niêm yết đều thể hiện doanh thu tăng trưởng tốt trong năm 2022. Cụ thể, TNG (+24.4%), MSH (+16.3%), VGT (+14.7%), TCM (+22.7%), HTG (+33.1%), EVE (+17.9%) tăng trưởng doanh thu trên 2 chữ số. Trong đó, một số doanh nghiệp như TCM (+95.7%), HTG (33.1%), EVE (54.4%) ghi nhận lợi nhuận sau thuế tăng mạnh.

Tăng trưởng giá trị XK dệt may VN



Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng XK hàng dệt may sang các TT chính



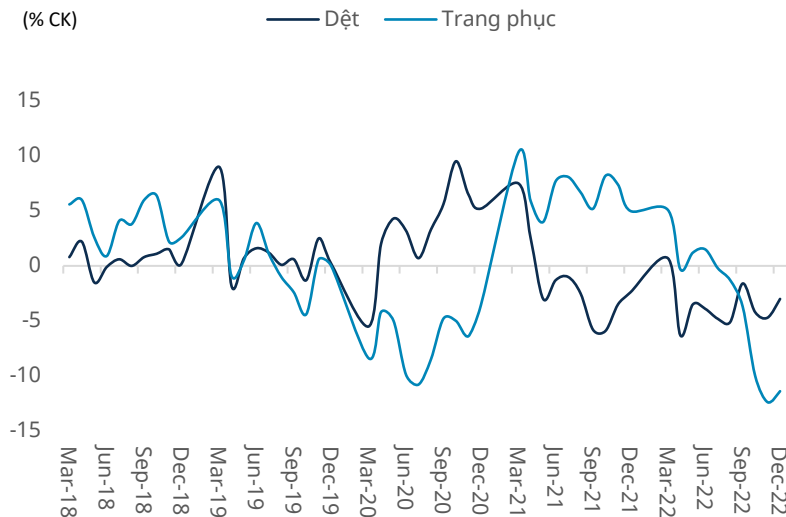
Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

Tổng quan ngành năm 2022

Mảng sợi: XK sụt giảm do ảnh hưởng từ thị trường Trung Quốc

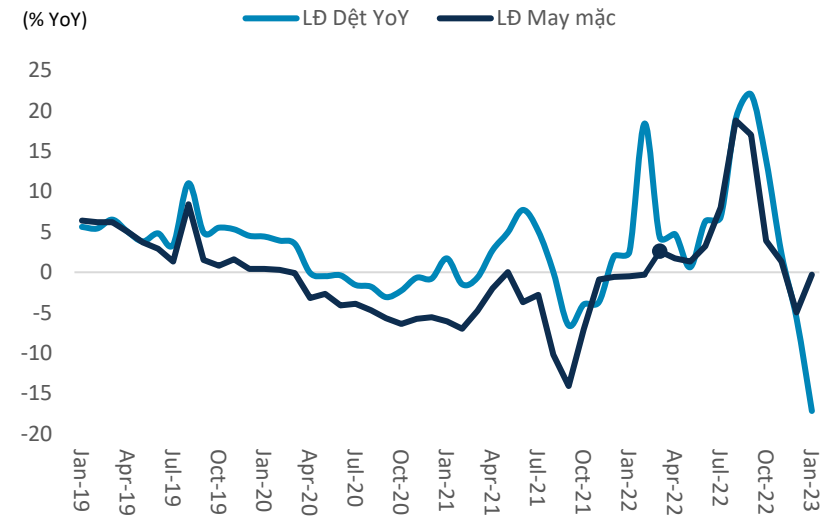
- Ngành sợi trong năm 2022 gặp khó khăn do thị trường chính là Trung Quốc suy giảm vì việc kéo dài chính sách Zero COVID. Giá trị XK sợi VN năm 2022 ước đạt 4.7 tỷ USD (-16.4% CK). Trong đó, XK sang TT TQ ước đạt 2.2 tỷ USD (-24.1% CK), chiếm 46.8% tỷ trọng XK. Các TT khác như Hàn Quốc (-14.6% CK) cũng sụt giảm đáng kể.
- Hoạt động tiêu thụ sản phẩm sợi trong nước cũng thể hiện sự sụt giảm. Chỉ số tiêu thụ mảng Dệt năm 2022 giảm 7.7% CK trong khi tồn kho sản phẩm Dệt tăng 29.3% CK. Chỉ số sử dụng lao động mảng Dệt suy giảm mạnh từ cuối Q3 và ước giảm 17.3% CK vào đầu T1 2023.
- TT Trung Quốc ghi nhận đà giảm từ cuối Q1 2022. Mặc dù TQ đã dần nới lỏng và gỡ bỏ việc phong tỏa, tuy nhiên hoạt động sản xuất dệt may nước này vẫn đang thu hẹp. Cập nhật đến T12 2022, khối lượng sản xuất mảng dệt và trang phục của TQ giảm lần lượt 3% và 11.4% CK. Thêm vào đó, căng thẳng thương mại và chính trị Mỹ-Trung khiến thị phần XK dệt may của TQ sang các TT Phương Tây suy giảm, ảnh hưởng đến tăng trưởng ngành dệt, kéo theo nhu cầu sợi đầu vào suy yếu.
- Nhu cầu về hàng dệt may trên thế giới bị ảnh hưởng bởi tăng trưởng kinh tế khó khăn trong bối cảnh lạm phát ở các thị trường XK chính của VN tiếp tục ở mức cao và các NHTW duy trì tăng lãi suất. Bên cạnh đó, giá cotton cuối T1 2023 đã về quanh mức trung bình giai đoạn 2012-2019 ~ 80\$/lb cho thấy tín hiệu về nhu cầu sụt giảm của chuỗi cung ứng ngành.

Tăng trưởng khối lượng sản xuất ngành dệt may TQ



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Chỉ số sử dụng lao động ngành dệt may VN



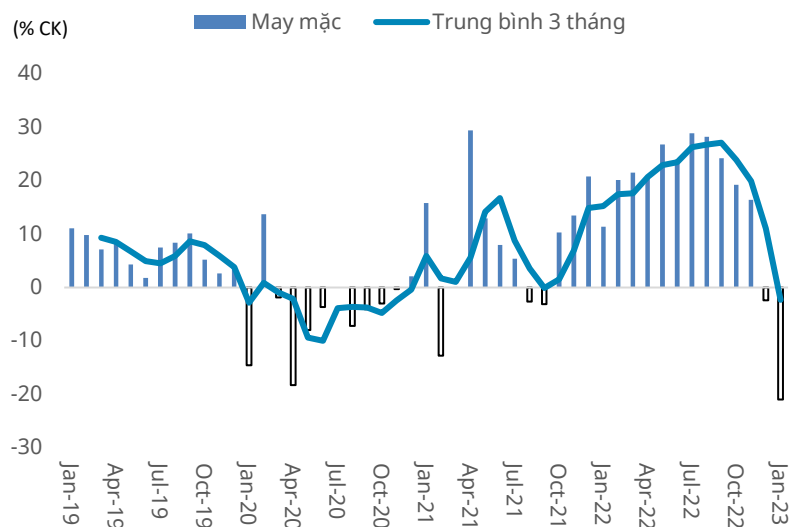
Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

Nhu cầu dự kiến suy yếu trong năm 2023

Lãi suất cao và lạm phát tạo áp lực lên nhu cầu tiêu thụ

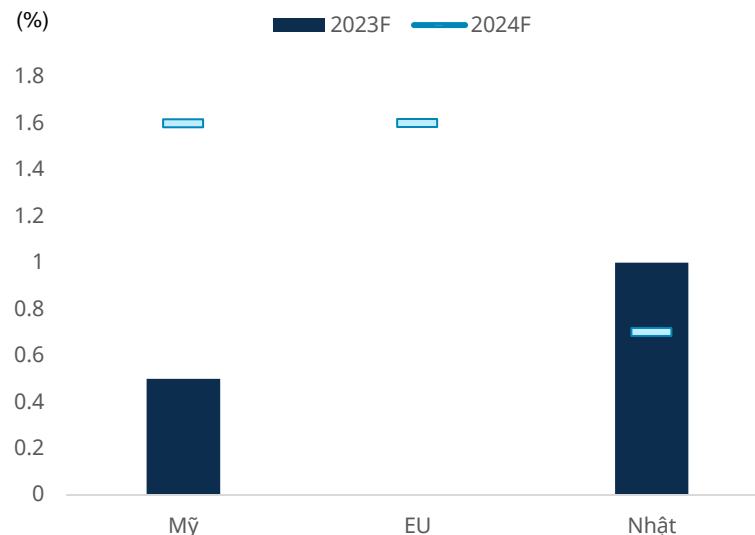
- Nhu cầu yếu đi do lo ngại về suy thoái kinh tế ảnh hưởng mạnh đến XK hàng dệt may trong tháng đầu năm 2023. Kết hợp với kỳ nghỉ Tết Nguyên Đán và mức nền cao T1 2022, XK sợi và hàng dệt may ghi nhận tháng sụt giảm mạnh, lần lượt -47.8% CK và -30.7% CK với giá trị ước đạt 247 triệu USD và 2.5 tỷ USD. Đối với mảng sợi, đây là giá trị XK thấp nhất trong cùng kỳ từ năm 2018.
- Hoạt động sản xuất cho tín hiệu suy giảm mạnh khi IIP mảng may mặc giảm -21% CK trong T1, mức giảm mạnh nhất từ khi COVID bùng phát năm 2020. Đây là tháng thứ 5 sụt giảm liên tiếp của chỉ số này cho thấy nhu cầu đang ở mức thấp.
- Dự phóng tăng trưởng GDP năm 2023 ở các TT tiêu thụ chính như Mỹ (+0.5%), EU (0%), Nhật Bản (+1%) của WB ở mức thấp, kết hợp với việc tăng lãi suất của các NHTW trên thế giới gây lo ngại về kịch bản suy thoái. Chỉ số CPI tháng 12/2022 của các TT như Mỹ (+6.5%), EU (+9.2%), vẫn còn cao hơn nhiều so với mục tiêu. Tình huống này tạo áp lực lên nhu cầu tiêu dùng chung cũng như nhu cầu về hàng dệt may. Chỉ số niềm tin tiêu dùng tại các TT lớn đang tương đương hoặc thậm chí thấp hơn các đợt khủng hoảng tài chính.
- Rủi ro đối tác tăng lên trong ngắn hạn: Bên cạnh khả năng nhu cầu suy giảm, nền kinh tế khó khăn gia tăng rủi ro liên quan đến đối tác thương mại ở các TT XK.

IIP mảng may mặc



Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

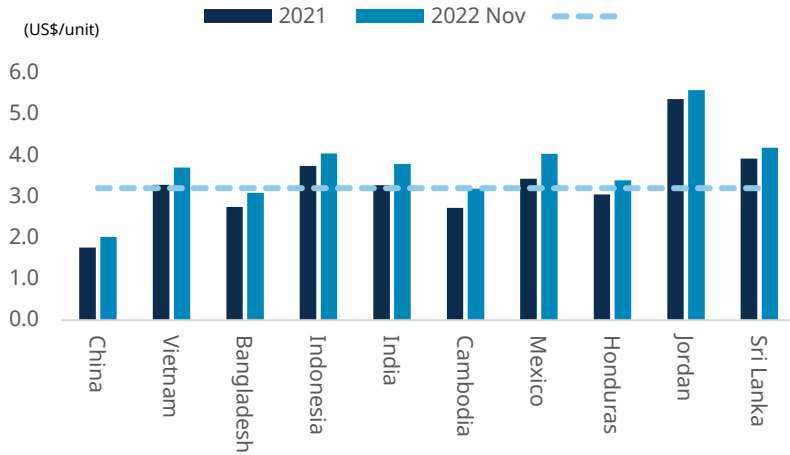
Dự phóng tăng trưởng GDP các TT chính



Nguồn: WB, Mirae Asset Vietnam Research

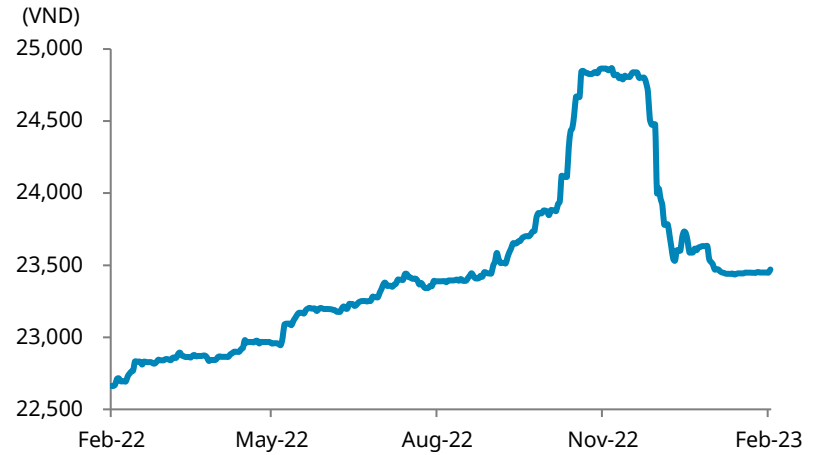
Nhu cầu dự kiến yếu đi trong năm 2023

Đơn giá trung bình XK hàng may mặc VN tại Mỹ



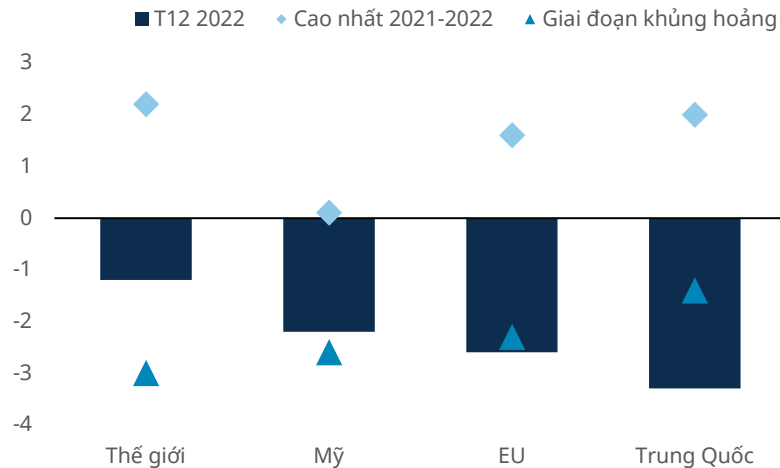
Nguồn: OTEXA, Mirae Asset Vietnam Research

Tỷ giá USD/VND



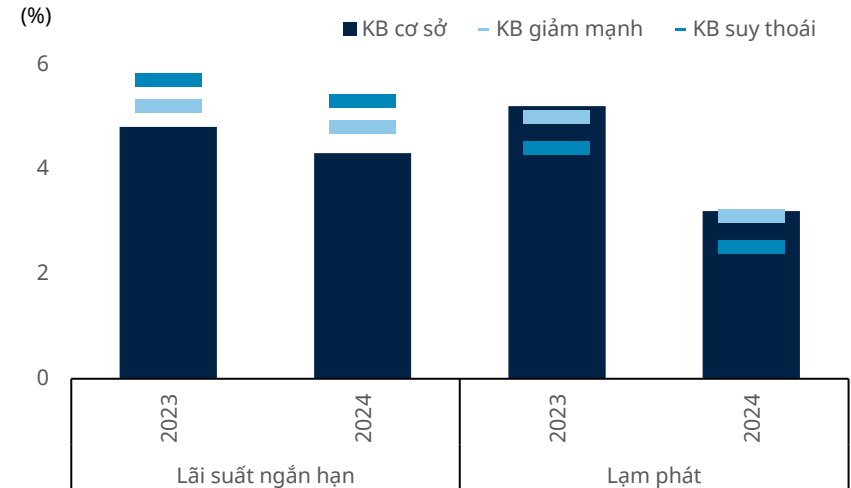
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Chỉ số niềm tin tiêu dùng tại các TT chính



Nguồn: WB, Mirae Asset Vietnam Research

Các kịch bản lãi suất và lạm phát thế giới



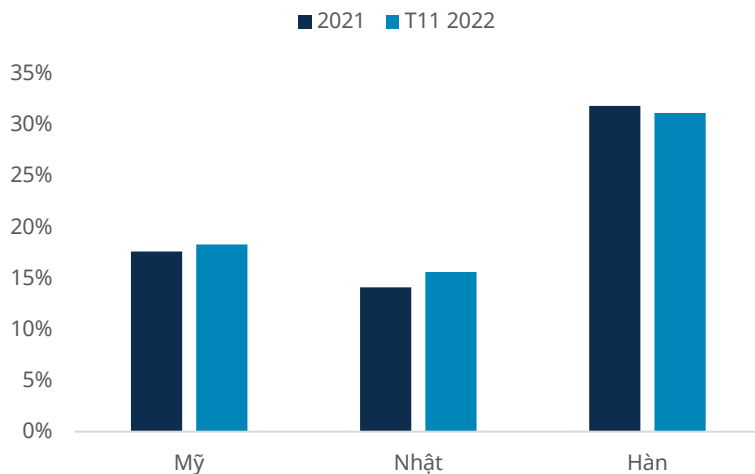
Nguồn: WB, Mirae Asset Vietnam Research

Các tín hiệu hỗ trợ tích cực

Chi phí đầu vào giảm; vận tải biển trở lại bình thường; các FTA hỗ trợ XK

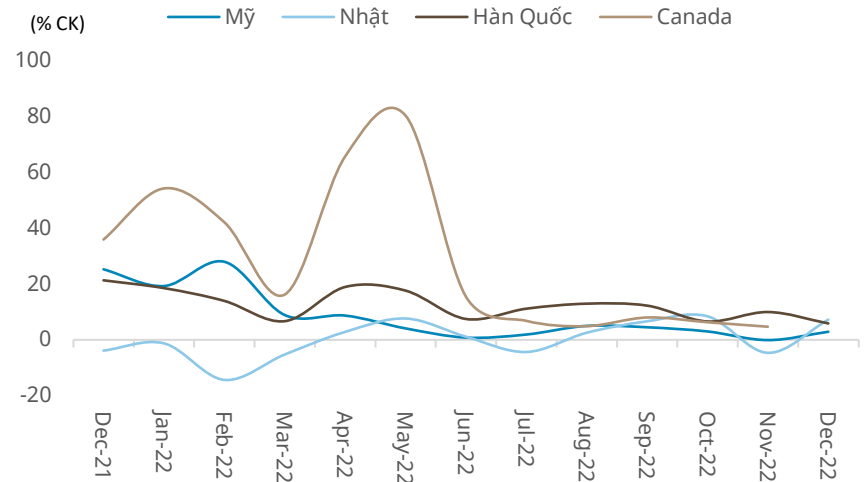
- Mặc dù triển vọng kinh tế chung nhiều khả năng gặp khó, ngành dệt may trong năm 2023 vẫn có sự hỗ trợ tích cực ở một số khía cạnh. Bán lẻ hàng thời trang ở các TT chính vẫn tăng trưởng dương cho thấy nhu cầu mua sắm hàng thời trang vẫn được duy trì mặc dù triển vọng kinh tế kém khả quan.
- Chuỗi giá trị ngành dệt may thế giới bị ảnh hưởng bởi tăng trưởng kinh tế thấp khiến chi phí đầu vào của ngành dệt may như giá nguyên vật liệu, chi phí vận tải biển giảm mạnh. Điều này hỗ trợ các doanh nghiệp kiểm soát chi phí và duy trì biên lợi nhuận trong bối cảnh lạm phát tăng cao và giá bán đầu ra gặp áp lực vì lực cầu giảm.
- Áp lực từ việc mở cửa ồ ạt sau đại dịch giảm bớt giúp giảm áp lực lên chuỗi cung ứng sẽ hỗ trợ hoạt động XK ngành dệt may, giúp các doanh nghiệp chủ động về mua nguyên vật liệu và tính toán thời gian giao hàng, giảm thiểu các chi phí vận chuyển. Tỷ giá USD/VND dần ổn định giúp doanh nghiệp hạn chế tác động tiêu cực trong hoạt động XNK.
- Năm 2023, các mặt hàng XK sang EU giảm thuế nhập khẩu theo lộ trình của EVFTA, trong đó các sản phẩm thuộc danh mục B3 sẽ được hưởng thuế suất 0%. Điều này giúp hàng dệt may VN có thêm sức cạnh tranh tại thị trường này, khi các đối thủ chính như Bangladesh, Pakistan đang được hưởng thuế suất ưu đãi 0%. Bên cạnh EU, các TT thuộc khuôn khổ CPTPP như Canada (+44%), Mexico (+68%) đã ghi nhận tăng trưởng tốt trong năm 2022, cho thấy khả năng CPTPP sẽ tiếp tục phát huy hiệu quả nhờ vào ưu đãi thuế từ hiệp định.
- Chúng tôi dự phóng tăng trưởng giá trị XK hàng may mặc VN trong năm 2023 có thể giao động trong phạm vi -4% đến +2% trong khi XK sợi nhiều khả năng sẽ đi ngang so với năm 2022.

Thị phần hàng may mặc VN tại một số TT



Nguồn: Thống kê các nước, Mirae Asset Vietnam Research

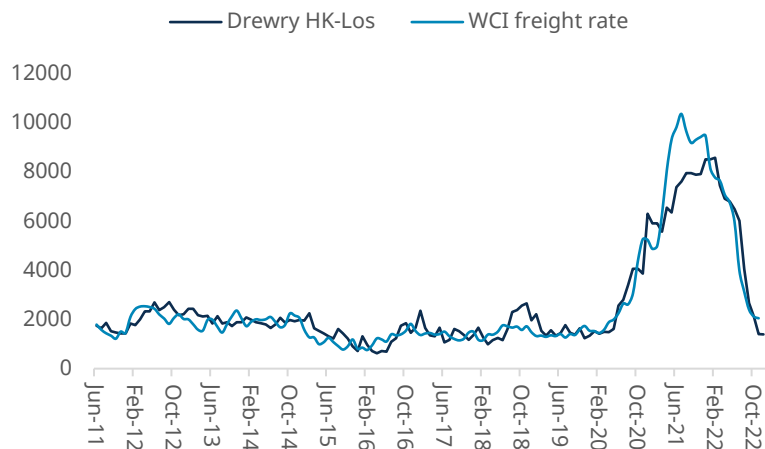
Tăng trưởng bán lẻ hàng thời trang



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

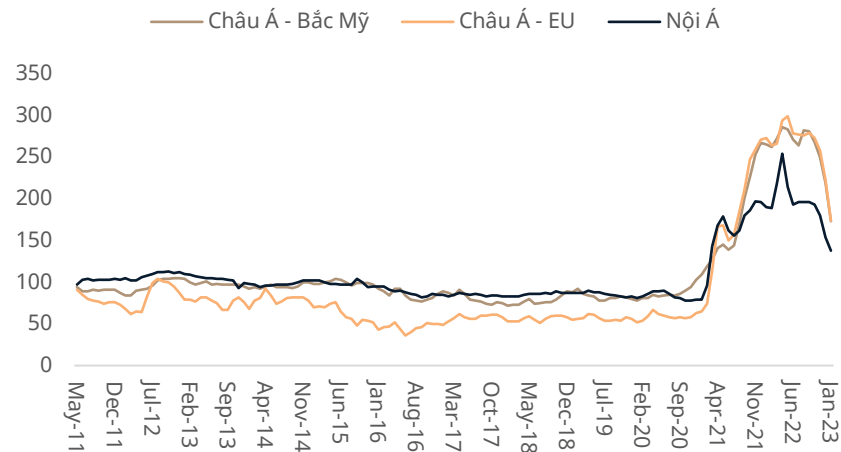
Các tín hiệu hỗ trợ tích cực

Chỉ số giá vận tải biển



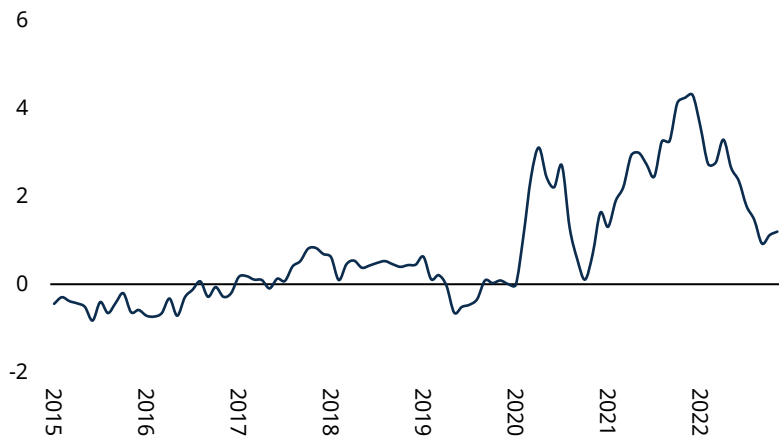
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Giá vận tải container một số tuyến



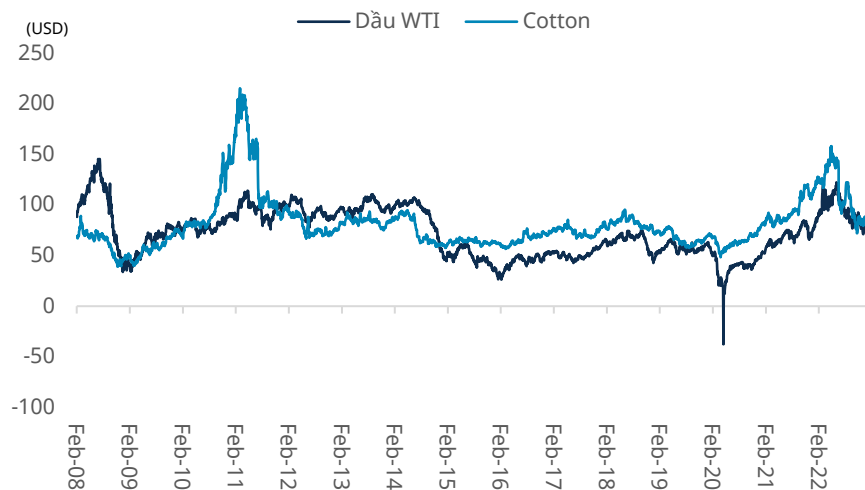
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Áp lực lên chuỗi cung ứng giảm dần



Nguồn: WB, Mirae Asset Vietnam Research

Giá nguyên liệu sản xuất sợi



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

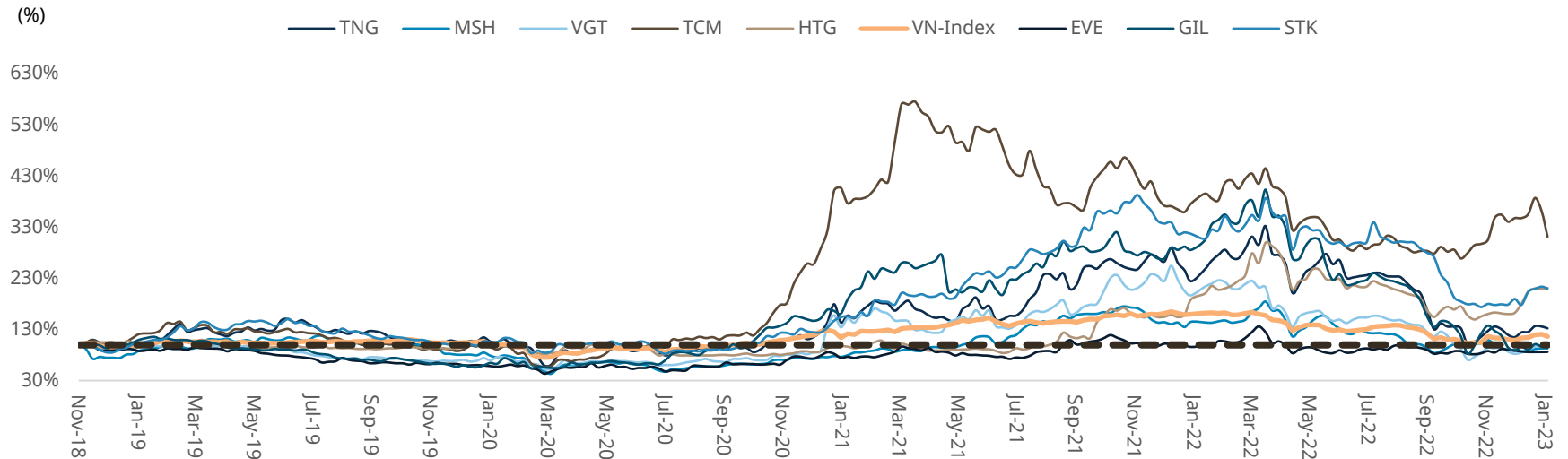
Cập nhật các cổ phiếu niêm yết

Hiệu suất một số cổ phiếu ngành dệt may

Mã	TTM PE	TTM PB	Tăng trưởng DT 2022 (% CK)	Tăng trưởng LNST 2022 (% CK)	Biến động giá từ đầu năm 2023 (%)	Biến động giá so với VN-Index (%)
TNG VN	5.6	1.1	24.4	25.5	18.8	14.0
MSH VN	6.9	1.5	16.3	-23.6	0.6	-4.2
VGT VN	7.8	0.9	14.7	-19.2	24.2	19.4
TCM VN	17.1	2.1	22.7	95.7	-6.6	-11.4
HTG VN	5.4	1.6	33.1	33.1	22.6	17.8
EVE VN	5.9	0.6	17.9	54.4	-4.2	-9.0
GIL VN	3.1	0.5	-23.7	9.3	6.3	1.5
STK VN	9.4	1.5	3.6	-13.7	3.6	-1.2

Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu doanh nghiệp, Mirae Asset Vietnam Research

Biến động giá cổ phiếu từ 2018-nay



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Phụ lục

Hệ thống khuyến nghị cổ phiếu

Mua	: Lợi nhuận kỳ vọng từ 20% trở lên
Tăng Tỷ Trọng	: Lợi nhuận kỳ vọng từ 10% trở lên
Nắm Giữ	: Lợi nhuận kỳ vọng trong khoảng +/-10%
Bán	: Lợi nhuận kỳ vọng từ -10% trở xuống

Thang đánh giá ngành

Tích Cực	: Các yếu tố cơ bản thuận lợi hoặc đang cải thiện
Trung Tính	: Các yếu tố cơ bản ổn định và dự kiến không có thay đổi trong yếu
Tiêu Cực	: Các yếu tố cơ bản không thuận lợi hoặc theo xu hướng xấu

* Hệ thống khuyến nghị của chúng tôi dựa trên lợi nhuận kỳ vọng về tăng trưởng giá cổ phiếu trong vòng 12 tháng tiếp theo.

* Giá mục tiêu được xác định bởi chuyên viên phân tích áp dụng các phương pháp định giá được đề cập trong báo cáo, một phần dựa trên dự phóng của người phân tích về lợi nhuận trong tương lai.

* Việc đạt giá mục tiêu có thể chịu tác động từ các rủi ro liên quan đến cổ phiếu, doanh nghiệp, cũng như điều kiện thị trường, ví mô nói chung.

Khuyến cáo

Kể từ ngày phát hành, Chứng Khoán Mirae Asset và các chi nhánh không có bất kỳ lợi ích đặc biệt liên quan đến doanh nghiệp chủ thể và không sở hữu trên 1% số lượng cổ phiếu đang lưu hành của doanh nghiệp chủ thể.

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo này xác nhận rằng (i) những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân các tổ chức phát hành và chứng khoán trong báo cáo và (ii) không có phần thù lao nào của chuyên viên phân tích đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Tương tự như các nhân viên trong công ty, Chuyên viên phân tích nhận được thù lao dựa trên doanh thu và lợi nhuận tổng thể của Chứng Khoán Mirae Asset, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, Ngân hàng đầu tư hoặc Tư vấn doanh nghiệp. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết về bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Chứng Khoán Mirae Asset.

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.

Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.

Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.

Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.

Mirae Asset Securities International Network

Mirae Asset Securities Co., Ltd. (Seoul)

One-Asia Equity Sales Team
Mirae Asset Center 1 Building
26 Eulji-ro 5-gil, Jung-gu, Seoul 04539
Korea

Tel: 82-2-3774-2124

Mirae Asset Securities (USA) Inc.

810 Seventh Avenue, 37th Floor
New York, NY 10019
USA

Tel: 1-212-407-1000

PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia

District 8, Treasury Tower Building Lt. 50
Sudirman Central Business District
Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-54
Jakarta Selatan 12190
Indonesia

Tel: 62-21-5088-7000

Mirae Asset Securities Mongolia UTsk LLC

#406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17
1 Khoroo, Sukhbaatar District
Ulaanbaatar 14240
Mongolia

Tel: 976-7011-0806

Shanghai Representative Office

38T31, 38F, Shanghai World Financial Center
100 Century Avenue, Pudong New Area
Shanghai 200120
China

Tel: 86-21-5013-6392

Mirae Asset Securities (HK) Ltd.

Units 8501, 8507-8508, 85/F
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon
Hong Kong

Tel: 852-2845-6332

Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc.

555 S. Flower Street, Suite 4410,
Los Angeles, California 90071
USA

Tel: 1-213-262-3807

Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd.

6 Battery Road, #11-01
Singapore 049909
Republic of Singapore

Tel: 65-6671-9845

Mirae Asset Investment Advisory (Beijing) Co., Ltd

2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China

Tel: 86-10-6567-9699

Ho Chi Minh Representative Office

7F, Saigon Royal Building
91 Pasteur St.
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City
Vietnam

Tel: 84-8-3910-7715

Mirae Asset Securities (UK) Ltd.

41st Floor, Tower 42
25 Old Broad Street,
London EC2N 1HQ
United Kingdom

Tel: 44-20-7982-8000

Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM

Rua Funchal, 418, 18th Floor, E-Tower Building
Vila Olimpia
Sao Paulo - SP
04551-060
Brazil

Tel: 55-11-2789-2100

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC

7F, Le Meridien Building
3C Ton Duc Thang St.
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City
Vietnam

Tel: 84-8-3911-0633 (ext.110)

Beijing Representative Office

2401A, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China

Tel: 86-10-6567-9699 (ext. 3300)

Mirae Asset Capital Markets (India) Private Limited

Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg., Off CST
Road, Kalina, Santacruz (East), Mumbai – 400098
India

Tel: 91-22-62661336
